

ABSTRAK

Nama : Finny Fauzana
Program Studi : Magister Manajemen
Judul : Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham dengan berdasarkan Metode Empat Faktor Carhart

Tesis ini membahas pengukuran kinerja reksa dana saham dengan memakai metode empat faktor Carhart. Metode empat faktor Carhart mengevaluasi kinerja reksa dana berdasarkan nilai dari konstanta *intercept* (α). Konstanta *intercept* (α) akan bernilai positif (negatif) jika reksa dana dapat menghasilkan (tidak menghasilkan) *excess return*. Pada metode empat faktor Carhart, model Jensen *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dipakai sebagai dasar dengan tambahan tiga faktor lain yang dipakai untuk lebih menjelaskan tingkat pengembalian reksa dana di atas tingkat pengembalian aset bebas risiko (*excess return*) sehingga membentuk model yang disebut juga sebagai model multi faktor. Berdasarkan data analisis hanya terdapat satu reksa dana yaitu reksa dana Fortis Ekuitas yang memiliki konstanta *intercept* (α) atau nilai alpha yang signifikan dengan tingkat kepercayaan 99%. Secara umum, selama periode pengamatan antara tahun 2007 sampai dengan tahun 2010 semua reksa dana sampel memberikan *excess return* yang positif, sehingga dapat dikatakan semua reksa dana sampel berhasil melalui periode fluktuatif dalam pasar modal Indonesia, namun demikian hanya beberapa reksa dana saja yang secara signifikan gaya investasinya dapat menjelaskan *excess return* yang diperoleh.

Kata Kunci : Kinerja, Reksa dana saham, Carhart

ABSTRACT

Name : Finny Fauzana
Program Study : Magister Management
Title : An Evaluation of Equity Mutual Fund Performance using Four-Factor Carhart Method

The main objective of this thesis is to evaluate performance of equity mutual fund in Indonesia during 2007 – 2010 using four factor Carhart Method. Four Factor Carhart evaluates mutual fund performance base on the intercept of the model. α is the Carhart measure of abnormal performance. Intercept of the model (α) will have positive (negative) value if mutual fund generate (not generate) excess return. The four-factor Carhart model using Jensen's *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) that require construction of three additional explanatory factors. Base on analysis, only Fortis Ekuitas has statistically significant (99%) positive alpha. In summary, during observation period between 2007 until 2010, all equity mutual fund sample achieve positive excess return, it safe to say that all equity mutual fund in sample had made it through Indonesia capital market fluctuate period, but only a selected equity mutual fund strategy can explain its excess return.

Key word : Performance, Equity Mutual Fund, Carhart